东源嘉盈 2017 年第 14 周投资策略

上周 A 股在“雄安新区”概念带动下走强。全周，上证综指涨 1.99%，创出近四个月新高，深证成指涨 2.31%，中小板指涨 2.03%，创业板指涨 2.02%，日均成交额 5652 亿，前一周为 5180 亿，成交量大幅回升。

央行继续暂停投放，流动性持续紧缩。上周央行继续暂停投放，公开市场操作净回笼 1000 亿元；R007 均值下跌 65BP 至 3.03%，结束 MPA 季末考核后，货币利率连续两周下行。若央行继续暂停公开市场操作，资金面或趋紧。

外储持续回升。央行公布 17 年 3 月末外汇储备资产余额为 30091 亿美元，当月外储增加 39.64 亿美元，外储连续第 2 个月小幅增加。外储数据的回升与近期外汇占款和银行结售汇数据改善趋势一致，共同印证了近期跨境资金流动逐渐趋于平衡。

美联储讨论缩表，3 月非农低于预期。美联储 3 月份会议纪要明确提到了今年晚些时候将开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表。美国 3 月份非农就业数据大幅低于预期，仅增 9.8 万（市场预期 18 万），主要是受到恶劣天气影响。失业率为 4.5%，创 10 年新低，显示就业整体依旧稳定。上述数据公布后，6 月加息概率升至 71%。

短期行情向好继续。雄安新区设立，国企混改加速，习特会虽具体会谈细节未知但总体上带来积极信号；政策面不断吹来暖风，短期内行情将继续向好。外部因素仍需密切关注美联储缩表预期及中东局势。